

### Encuesta Banxico de Expectativas Económicas, Agosto

#### MENSAJES IMPORTANTES:

- Por primera vez en el año, las expectativas de los especialistas en economía del sector privado apuntan hacia una menor contracción del PIB en 2020.
- Las expectativas inflación aumentaron, tanto para la general como la subyacente, en 2020 y 2021, sin embargo, se mantienen dentro del rango objetivo de política monetaria.
- Ninguno de los especialistas que contestó la encuesta considera que es un buen momento para invertir o que la economía está mejor que hace un año.

#### PRINCIPALES RESULTADOS:

La Encuesta sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado, levantada por el Banco de México entre los días 24 y 28 de agosto, prevé una menor contracción en las perspectivas asociadas al crecimiento económico de México para este año, sin embargo, la mediana correspondiente se mantuvo constante. En términos de la actividad económica, las expectativas del PIB anticipan una contracción de 9.97% para el promedio del 2020. Esta es la primera ocasión, en lo que va del 2020, en que la expectativa mejora para este año, sin embargo, no hay que perder de vista que la caída anticipada por el ejercicio de opinión de Banxico continúa pronosticando la mayor caída del PIB de la historia reciente. En el mismo sentido, la recuperación económica esperada en 2021 aumentó ligeramente pasando de 2.88% a 3.01%, siendo este último estimado el mayor crecimiento esperado desde que se empezó a recabar información para 2021. En cuanto a las expectativas de crecimiento para la economía de EUA en 2020, éstas también registraron una ligera mejoría, pues los especialistas ahora anticipan una contracción del PIB de 5.54% durante el 2020, que se compara con la estimación de julio de -6.13%, mientras que para 2021, las previsiones de crecimiento disminuyeron marginalmente de 4.02% a 3.97% previo.

En referencia a la inflación general y subyacente al cierre de 2020 y 2021, las previsiones aumentaron para ambos años. En cuanto a la política monetaria, del tercer trimestre de 2020 al tercer trimestre de 2022, la fracción preponderante de los especialistas anticipan una tasa de fondeo interbancario por debajo de la tasa objetivo actual (+4.50%).

Las proyecciones para el tipo de cambio al cierre de 2020 disminuyeron ligeramente respecto a la encuesta de julio, mientras que para el cierre de 2021 permanecieron prácticamente sin cambios.

En lo que se refiere a la situación laboral, los encuestados anticipan un escenario menos adverso y estiman una pérdida de alrededor de 1 millón de empleos perdidos en este año, lo que llevaría a la tasa de desocupación a 6.27% al cierre del 2020.

En la edición de agosto no hay un solo especialista que considere que es un buen momento para invertir o que la economía está mejor que hace un año. En cuanto a la evolución del clima de negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses, el 49% de los encuestados estima que las malas condiciones se mantendrán. Además, analizan que el principal factor de riesgo para el crecimiento en el corto plazo, es lo relacionado con las condiciones económicas internas (42% de las respuestas), seguido de la gobernanza (27% de las respuestas).

#### CONTACTO

**Paulina Villanueva Cuevas**

55.5123.0000

Ext.36450

Estudios Económicos

[pvillanuevac@scotiabank.com.mx](mailto:pvillanuevac@scotiabank.com.mx)

#### Encuesta Banxico, Principales Resultados

Variable	Año	Jun	Jul	Ago
<b>PIB</b>	2020	-8.97	-10.02	<b>-9.97</b>
(Var. % real anual)	2021	2.79	2.88	<b>3.01</b>
<b>Inflación General</b>	2020	3.31	3.64	<b>3.82</b>
(Tasa % anual, dic-dic)	2021	3.55	3.56	<b>3.60</b>
<b>Inflación Subyacente</b>	2020	3.50	3.72	<b>3.87</b>
(Tasa % anual)	2021	3.42	3.38	<b>3.50</b>
<b>Creación Empleo</b>	2020	-1141	-1173	<b>-1059</b>
(Miles Trab. Aseg. IMSS)	2021	386	396	<b>347</b>
<b>Déficit Económico</b>	2020	4.44	4.47	<b>4.55</b>
(% del PIB)	2021	3.68	3.71	<b>3.65</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	2020	-4.46	-4.55	<b>-2.25</b>
(Miles de millones \$US)	2021	-7.45	-7.69	<b>-5.67</b>
<b>IED</b>	2020	20.12	20.22	<b>24.06</b>
(Miles de millones \$US)	2021	22.74	23.03	<b>24.76</b>
<b>Tipo de Cambio</b>	2020	22.78	22.69	<b>22.61</b>
(MX\$/US\$, dic)	2021	22.78	22.68	<b>22.71</b>
<b>Tasa de Fondeo</b>	2020	4.44	4.33	<b>4.20</b>
(Tasa %, fin período)	2021	4.42	4.39	<b>4.24</b>

Cifras en rojo/azul señalan deterioro/mejora vs. enc. previa

#### Factores que podrían inhibir el crecimiento económico

Factor	Respuestas (%)		Preocupación 1/	
	Jul	Ago	Jul	Ago
<b>Gobernanza</b>	<b>25</b>	<b>27</b>	<b>6.2</b>	<b>6.1</b>
Incertidumbre política interna	13	14	6.4	6.3
Prob. de inseguridad pública	8	6	6.4	6.3
<b>Condiciones Externas</b>	<b>24</b>	<b>22</b>	<b>4.2</b>	<b>4.1</b>
Debilidad mdo. ext. / eco. mund.	22	22	6.5	6.5
Inestabilidad financiera int.	2	-	5.4	5.3
<b>Condiciones Internas</b>	<b>40</b>	<b>42</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>
Debilidad en el mercado interno	18	19	6.6	6.5
Incertidumbre econ. interna	16	18	6.5	6.5
<b>Finanzas Públicas</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>5.6</b>	<b>5.5</b>
Política de gasto público	6	9	6.3	6.3
Nivel de endeudamiento	1	-	4.9	4.8
<b>Política Monetaria</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>3.6</b>	<b>3.5</b>
Pol. monetaria que se aplica	1	-	3.2	3.1
Costo de financiamiento interno	1	-	4.1	3.9
<b>Inflación</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.5</b>	<b>3.7</b>
Aumento en los costos salariales	-	-	3.7	3.6
Aumento en precios de insumos	-	-	3.5	3.8

1/: Preocupación, escala de 1 (poco limitante) a 7 (muy limitante)

Este documento, elaborado por la Dirección de Estudios Económicos, y dirigido exclusivamente a personas que radican en el territorio Mexicano, es publicado con la única intención de proporcionar información y análisis con base en las fuentes que se consideran fidedignas y que sin embargo, no garantizan su veracidad. Las opiniones, estimaciones y proyecciones contenidas aquí reflejan el punto de vista personal de los economistas y analistas de Scotiabank Inverlat señalados en el presente documento, no el de un área de negocio en particular y no necesariamente una opinión institucional. Dichas opiniones pueden modificarse de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas, políticas y sociales, y no deben ser consideradas como una declaración unilateral de la voluntad, ni ser interpretadas como una oferta, sugerencia o invitación para comprar o vender valor alguno, o como una oferta, invitación o sugerencia para contratar los servicios de Scotiabank Inverlat. Asimismo el presente análisis no puede ser entendido como una Asesoría de Inversiones ya que no constituye en forma alguna, una recomendación personalizada a quien lo recibe, por lo que la decisión de inversión sobre alguna o algunas emisora(s) mencionada(s) en el presente análisis es responsabilidad exclusiva del cliente en función de su perfil de inversión. Este documento es de libre distribución de acuerdo a "Prácticas de Venta". La compensación de los analistas que elaboraron el documento depende, entre otros factores, de la rentabilidad y la utilidad generada por todas las áreas de Scotiabank Inverlat, pero no por un negocio o área de negocio en particular. La compensación de los analistas no se relaciona con una recomendación en particular; la compensación, entre otros factores, depende de la asertividad de las estimaciones y recomendaciones contenidas en este documento. Los analistas no reciben compensación alguna por parte de las emisoras de los valores que se describen en este reporte. Asimismo, los analistas no percibieron compensación alguna de personas distintas al Grupo Financiero Scotiabank Inverlat o de sus subsidiarias y/o afiliadas con respecto a la elaboración de este reporte. Alguna de las empresas del Grupo Financiero Scotiabank Inverlat puede realizar inversiones por cuenta propia en los valores descritos en este reporte. Scotiabank Inverlat o alguna otra empresa del Grupo pueden tener alguna relación de negocios con las emisoras de los valores contenidos en este reporte (agente colocador, agente estructurador, representante común, asesor financiero, servicios financieros, etc.). La Dirección de Estudios Económicos es un área independiente de las áreas de negocio, incluyendo el área de Operaciones y de Banca de Inversión y, no recibe remuneración, directriz, o de cualquier forma, influencia alguna por parte de las áreas de negocio que pueda afectar en cualquier sentido las opiniones contenidas en este documento. Este documento no puede fotocopiarse, ser utilizado por cualquier medio electrónico o bien ser reproducido por algún otro medio o método en forma parcial o total; tampoco puede ser citado o divulgado sin la previa autorización de la Dirección de Estudios Económicos de Grupo Financiero Scotiabank Inverlat, S.A. de C.V. Los servicios de Scotia Inverlat Casa de Bolsa no están disponibles para personas en los Estados Unidos de América, salvo Inversionistas Institucionales Mayores (Major Institutional Investors) o Corredores Registrados (Registered Broker Dealers).